



Financera  
d'Assegurances

# INFORME SOBRE LA SITUACIÓ FINANCERA I DE SOLVÈNCIA

Exercici 31/12/2021

---

## Índex

---

<b>1. Resum</b> .....	3
<b>2. Activitat i resultats</b> .....	6
<b>3. Sistema de govern</b> .....	11
<b>4. Perfil de risc</b> .....	19
<b>5. Valoració d'actius i passius</b> .....	28
<b>6. Gestió del capital</b> .....	37
<b>Annex I</b> .....	42

## Preàmbul

---

El present document correspon a l'Informe de la Situació Financera i de Solvència (ISFS) de Financera d'Assegurances per a l'exercici 2021, de conformitat amb l'article 33.2.a de la Llei 12/2017<sup>1</sup>:

*“...Les entitats asseguradores i reasseguradores, així com les delegacions, estan sotmeses als deures d'informació pública següents:*

*a) Publicació, a la pàgina web de l'entitat, d'un informe anual sobre la seva situació financera i de solvència en els termes que es determinin per reglament. Si l'entitat es troba integrada en un grup que ja publica un informe anual relatiu a les situacions esmentades en els termes que estableix aquesta Llei, l'Autoritat Supervisora d'Assegurances i Reassegurances pot considerar, amb la sol·licitud prèvia de l'entitat, que aquest informe és vàlid a l'efecte del deure d'informació pública que es regula en aquest apartat...”*

D'acord amb el què estableix l'article 15 del Reglament d'aplicació, es presenta en el decurs del primer semestre posterior al tancament de l'exercici corresponent. Aquest informe tindrà periodicitat mínima anual i s'ajusta al què estableix el mateix article quant al contingut.

Per tal de garantir la qualitat i fiabilitat de la informació divulgada públicament podrà ser necessari que en un futur es realitzi una revisió externa independent de dita informació.

És l'Autoritat Financera Andorrana la que té la competència per a determinar tant el contingut de l'informe de la situació financera i de solvència com d'un possible informe que el revisi. De moment encara no ha estat aprovada cap norma que reguli l'obligatorietat de la revisió.

---

<sup>1</sup> A l'Annex I es llisten les principals referències normatives de Solvència II que apareixen durant el present informe.

---

## 1. Resum

---

### Activitat i resultats

Financera d'Assegurances, S.A. (en endavant Financera, l'Entitat o la Societat) és una societat andorrana que es va constituir com a societat anònima el 31 de gener de 1968, inscrivint-se en el Registre de Societats Mercantils l'1 de març de 1968. Amb data 10 de febrer de 1992 es va realitzar el registre de la Societat per part del departament de comerç i indústria del M.I. Govern d'Andorra per a operar com a companyia d'assegurances i reassurança.

L'objecte social i activitat principal de la Societat consisteix en la pràctica d'operacions d'assegurança de la branca de no vida en qualsevol de les seves modalitats.

El total de primes emeses, netes d'anul·lacions, extorns i bonificacions, ha estat de 9.595 milers d'euros, amb una increment envers l'exercici anterior de 344 milers d'euros, que representa un increment d'un 3,72%.

El benefici de l'exercici després d'impostos és de 1.005 milers d'euros, inferior a la del 2020 amb un import de 1.211 milers d'euros. Abans d'impostos, és de 1.118 milers d'euros mentre que per al 2020 va ser de 1.346 milers d'euros.

Amb data 29 de setembre de 2021, s'ha produït un canvi en l'accionariat d'Actiu Assegurances (accionista de referència de Financera d'Assegurances), incorporant-se Caja de Seguros Reunidos, Compañía de Seguros y Reaseguros S.A. (Caser), amb l'adquisició del 59,72% de la mateixa, el que comporta la participació indirecta del 30,56% de Financera d'Assegurances.

Pel què fa referència a la regulació de Solvència II, l'Entitat va començar a complir durant el 2018 amb el què estableix la normativa, i va dissenyar un calendari d'implantació flexible per a poder complir íntegrament abans del 2023 amb tots els requeriments, tenint en compte la Disposició transitòria segona de la Llei 12/2017 on estableix que l'adaptació al Títol IV de la Llei 12/2017 es realitzarà de manera gradual i proporcionada durant un termini de cinc anys, a comptar des del dia 1 de gener de 2018.

### Sistema de govern

L'Entitat haurà de disposar d'un sistema de govern proporcional a la naturalesa, volum i complexitat de les seves operacions. Des d'abans de la publicació de la normativa de Solvència II, Financera ja venia reforçant el seu sistema de govern, gestió de riscos i control intern, i des del 2019 ha fet passos importants per a la consecució d'una implantació completa de les següents estructures:

- Òrgans de Govern: Junta General d'Accionistes, Consell d'Administració i Direcció General.
- Funcions fonamentals: Actuarial, Verificació del Compliment Normatiu, Gestió de Riscos, Auditoria Interna.
- Model de les tres línies de defensa.

Les quatre funcions fonamentals són un element clau en la consecució de l'entorn de solidesa en la gestió en base a riscos i tenen la missió d'emetre anualment sengles informes que s'han de reportar al Consell. Es van constituir i externalitzar durant l'exercici 2019.

Durant l'exercici 2021 s'ha continuat amb l'adaptació del Pilar II i del Pilar III.

Financera va elaborar el document Marc de Sistema de Govern i les polítiques que el desenvolupen, i a finals de 2021 han estat aprovades les seves revisions pel Consell d'Administració. Conformen l'estratègia de riscos i les normes i principis autoregulators.

Es va planificar l'estructura que ha de tenir l'Entitat per a poder portar a terme els reptes que planteja la normativa de Solvència II. En aquest sentit, hi ha un disseny amb tres línies de defensa on hi tenen un paper

rellevant les funcions fonamentals següents: Actuarial, Gestió de Riscos, Verificació del Compliment Normatiu i Auditoria Interna.

Dins del funcionament del sistema de gestió de riscos, en els propers exercicis està prevista la realització d'un informe anual d'avaluació de riscos i solvència per tal de conèixer les necessitats de la companyia d'acord amb el pla estratègic, la identificació de potencials riscos futurs i un pla de gestió del capital.

### Perfil de risc

El Consell d'Administració mitjançant les polítiques defineix un apetit de risc per a l'Entitat enfront dels riscos. L'apetit i tolerància dels diferents riscos estan alineats amb aquest apetit global desitjat.

L'avaluació dels riscos es separa en riscos quantitius i riscos qualitius, els primers es mesuren segons la fórmula estàndard a través del seu capital de solvència obligatori, i són els següents:

- Crèdit o contrapart.
- Mercat.
- Subscripció.
- Operacional.

Altres riscos addicionals que s'han identificat són els de liquiditat, reputacional, estratègic i legal.

Per l'Entitat, els riscos més destacables són el de subscripció on el risc de primes i reserves és el submòdul que aporta més càrrega de capital i el risc de contrapart:

Assignació del CSO per mòdul de risc		31/12/2021
<i>Imports en milers d'euros</i>		
Mòdul de risc	Import	
Risc de mercat	660	
Risc de contrapart	1.094	
Risc de subscripció	1.649	
Diversificació	-746	
<b>Capital de Solvència Obligatori Bàsic</b>	<b>2.657</b>	
Risc operacional	292	
Ajust per absorció de pèrdues dels impostos diferits	0	
<b>Capital de Solvència Obligatori</b>	<b>2.949</b>	

El rati de solvència obligatori de l'Entitat s'ha situat en el 184% l'any 2021, i el rati de solvència mínim en el 537%.

Rati de solvència	31/12/2021
FFPP / CSO:	184%
FFPP / CMO:	537%

## Valoració d'actius i passius

Sota la normativa de Solvència II hi ha normes de valoració específiques per a certs elements del balanç que difereixen de les utilitzades per a l'elaboració dels estats financers de l'Entitat (normes comptables). Aquestes diferències generen un conjunt d'ajustos tant a l'actiu com al passiu de l'Entitat.

<b>Ajustos en el balanç</b>			
<i>Imports en milers d'euros</i>			
<b>31-12-21</b>	<b>Solvència</b>	<b>Estats Financers</b>	<b>Ajustos</b>
Actiu	17.401	19.063	1.662
Passiu	11.371	12.474	1.103
Patrimoni net	6.030	6.589	559

El principal ajust de l'actiu correspon a la valoració dels imports recuperables de la reassegurança, en canvi el principal ajust del passiu correspon a la valoració de les provisions tècniques segons millor estimació més el marge de risc.

## Gestió del capital

Financera aplica la fórmula estàndard pel càlcul dels requeriments de capital, sense utilitzar càlculs simplificats ni paràmetres específics. L'import del capital de solvència obligatori a 31 de desembre de 2021 és de 2.949 milers d'euros el que suposa un decrement del 20,28% respecte l'exercici anterior (3.700 milers d'euros) i el capital mínim obligatori de 1.000 milers d'euros sense variació respecte la mateixa xifra de l'exercici passat (1.000 milers d'euros).

---

## 2. Activitat i resultats

---

### 2.1 Activitat

Financera és una societat andorrana que es va constituir com a societat anònima el 31 de gener de 1968, inscrivint-se en el Registre de Societats Mercantils l'1 de març de 1968. Amb data 10 de febrer de 1992 es va realitzar el registre de la Societat per part del departament de comerç i indústria del M.I. Govern d'Andorra per a operar com a companyia d'assegurances i reassegurança.

L'objecte social i activitat principal de la Societat consisteix en la pràctica d'operacions d'assegurança de la branca de no vida en qualsevol de les seves modalitats. Es troba subjecta a les disposicions legals establertes en la Llei 12/2017, així com el seu desenvolupament reglamentari publicat el 27 de desembre de 2017, que va entrar en vigor l'1 de gener de 2018, i en la Llei de Creació de l'Oficina Andorrana d'Entitats d'Assegurances d'Automòbil, de 4 de novembre de 1993. Aquesta última llei estableix que la Societat ha de constituir i presentar a l'Oficina Andorrana d'Assegurances d'Automòbil (Bureau Andorrà), la corresponent fiança bancària irrevocable per un import total de 1.803.036 euros (1.202.024 euros i 601.012 euros). La Societat va presentar l'esmentat aval, que va estar atorgat per l'entitat Crèdit Andorrà.

La duració de la Societat és indefinida i el seu domicili social radica al carrer Babot Camp, número 11, d'Andorra la Vella, Principat d'Andorra.

La Societat fa servir com a principal canal de distribució dels seus productes la xarxa de corredors i agents afectes, així com la seva oficina de venda directa al client.

El capital social està representat al 31 de desembre del 2021 per 6.000 accions nominatives de 210,3542 euros de valor nominal cada una, totalment subscrietes i desemborsades.

L'únic accionista de la Societat amb una participació superior al 10% del capital social és Actiu Assegurances, S.A., que posseeix el 51,18%.

Amb data 29 de setembre de 2021, s'ha produït un canvi en l'accionariat d'Actiu Assegurances (accionista de referència de Financera d'Assegurances), incorporant-se Caja de Seguros Reunidos, Compañía de Seguros y Reaseguros S.A., (CASER), amb l'adquisició del 59,72% de la mateixa, el que comporta la participació indirecta del 30,56% de Financera d'Assegurances.

El negoci de la Societat es centra en les següents línies de negoci:

- Assegurança de responsabilitat civil de vehicles automòbils.
- Un altra assegurança de vehicles automòbils.
- Assegurança d'incendi i altres danys als béns.
- Assegurança de responsabilitat civil general.

### 2.2 Resultats en matèria de subscripció

El total de primes emeses, netes d'anul·lacions, extorns i bonificacions, ha estat de 9.595 milers d'euros, amb una increment envers l'exercici anterior de 344 milers d'euros, que representa un increment d'un 3,72%. Són xifres superiors al mercat espanyol (d'Andorra no hi ha dades oficials), a on hi ha hagut un increment del 2,74% a no vida, a on els rams de no auto han compensat el ram d'auto. Pel que fa a l'Entitat, el comportament a l'exercici ve marcat per l'equilibrat creixement en totes les branques de negoci, amb un creixement del 3,66% a autos i un 3,77% a no autos.

El benefici de l'exercici després d'impostos és de 1.005 milers d'euros, inferior a la del 2020 amb un import de 1.211 milers d'euros. Abans d'impostos, és de 1.118 milers d'euros mentre que per al 2020 va ser de

1.346 milers d'euros. Aquestes xifres representen un excel·lent resultat per la companyia, mantenint-se per sisè any consecutiu per damunt del milió d'euros, en un escenari força complicat per l'impacte de la pandèmia i les restriccions derivades de la mateixa.

Remarcar en la consecució d'aquest resultat l'excel·lent resultat que ha presentat el ram d'autos, compensant el pitjor comportament de multiriscos per l'impacte de 2 sinistres importants. La Societat estima una recuperació de l'activitat i del resultat, fruit de l'evolució de la pandèmia i que vindrà determinada per la velocitat en la tornada a la normalitat en els diferents sectors productius del país.

Financera ha mantingut un elevat ritme de contractació de noves pòlisses. Durant l'exercici 2021 s'han contractat 3.098 pòlisses noves respecte les 3.709 de l'exercici anterior, essent la segona vegada en la història de la companyia que es superen les 3.000 pòlisses de nova producció, i en aquest cas, sense la influència de la fallida d'Assegurances Generals que va suposar una entrada important de nou negoci. En el rams de no auto, s'han contractat 1.491 noves pòlisses, 1.769 l'any anterior. En el ram d'autos, la contractació de noves pòlisses s'ha situat en 1.607, 1.940 l'any anterior.

En quant a paràmetres tècnics, hi ha hagut un lleuger empitjorament en la sinistralitat neta concentrat en no autos, per l'impacte de sinistres importants. Addicionalment, l'augment de les exigències que el regulador i supervisor demana, fruit del marc regulador, també ha tingut un impacte en el rati de despeses i la conjunció dels dos factors ha portat a un empitjorament en el rati combinat.

A continuació els resultats de subscripció per línia de negoci de l'exercici 2021:

#### Primes, sinistres i despeses per línia de negoci

*Imports en milers d'euros*

	Automòbils (*)	Responsabilitat Civil	Incendi i altres danys als béns	Resta	Total
<b>Primes Adquirides</b>					
Import brut	4.500	862	3.806	181	<b>9.349</b>
Reassegurança cedida	-568	-773	-3.051	-133	<b>-4.525</b>
<i>Import net</i>	<i>3.932</i>	<i>89</i>	<i>755</i>	<i>48</i>	<b><i>4.824</i></b>
<b>Sinistralitat</b>					
Import brut	-2.345	532	-1.901	-33	<b>-3.747</b>
Reassegurança cedida	-27	-715	1.245	17	<b>520</b>
<i>Import net</i>	<i>-2.372</i>	<i>-183</i>	<i>-656</i>	<i>-16</i>	<b><i>-3.227</i></b>
<b>Despeses (**)</b>	<b>-775</b>	<b>99</b>	<b>196</b>	<b>2</b>	<b>-478</b>

(\*) Inclou assegurança de responsabilitat civil de vehicles automòbils i un altra assegurança de vehicles automòbils.

(\*\*) Excepte les despeses de sinistres que estan incloses a Sinistralitat.



Pel que fa al 2020 els resultats van ser:

### Primes, sinistres i despeses per línia de negoci

Imports en milers d'euros

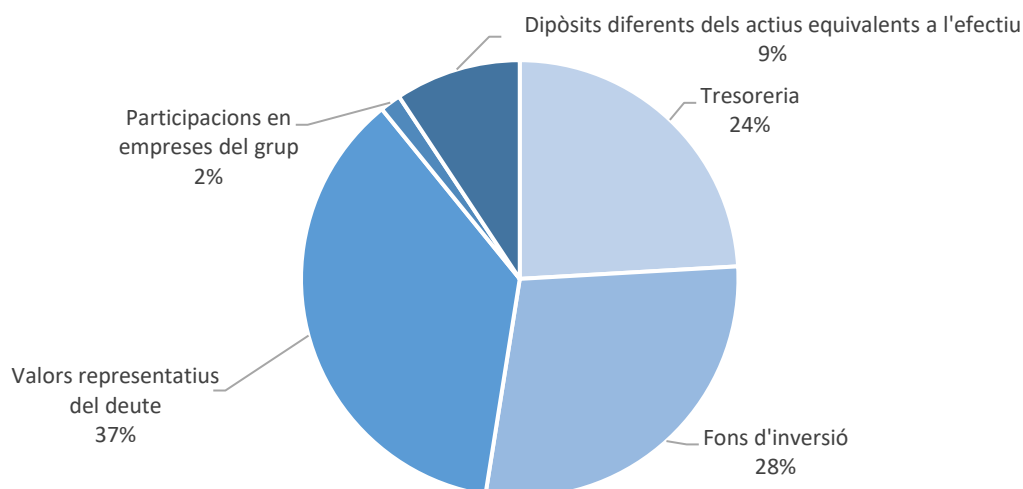
	Automòbils (*)	Responsabilitat Civil	Incendi i altres danys als béns	Resta	Total
<b>Primes Adquirides</b>					
Import brut	4.288	920	3.888	211	<b>9.307</b>
Reassegurança cedida	-548	-823	-3.098	-151	<b>-4.620</b>
<i>Import net</i>	<i>3.740</i>	<i>97</i>	<i>790</i>	<i>60</i>	<b>4.687</b>
<b>Sinistralitat</b>					
Import brut	-2.651	-3.156	-1.571	-38	<b>-7.416</b>
Reassegurança cedida	123	3.146	1.035	15	<b>4.319</b>
<i>Import net</i>	<i>-2.528</i>	<i>-10</i>	<i>-536</i>	<i>-23</i>	<b>-3.097</b>
<b>Despeses (**)</b>	<b>-735</b>	<b>143</b>	<b>320</b>	<b>27</b>	<b>-245</b>

(\*) Inclou assegurança de responsabilitat civil de vehicles automòbils i un altra assegurança de vehicles automòbils.

(\*\*) Excepte les despeses de sinistres que estan incloses a Sinistralitat.

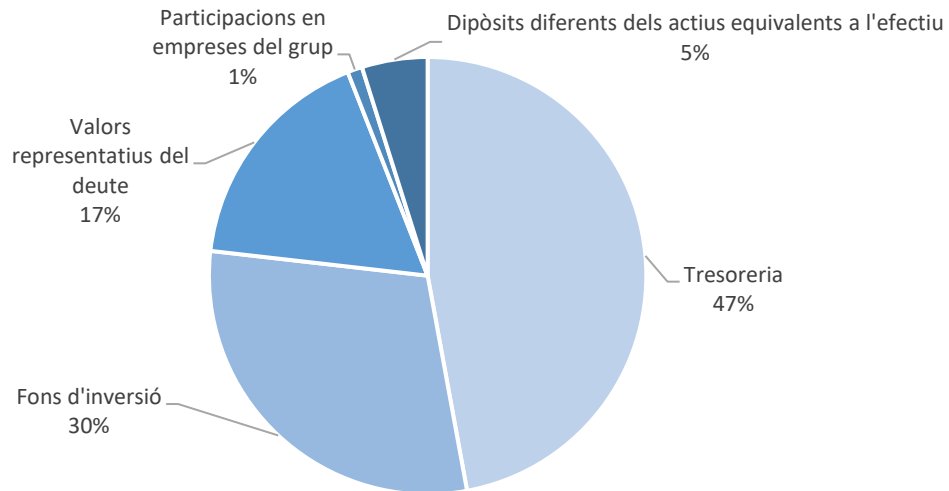
## 2.3 Rendiment de les inversions

A tancament de l'exercici 2021, la cartera d'inversions, incloent l'efectiu es distribueix de la següent forma:



Financera ha disminuït de manera significativa l'efectiu en cartera, canalitzant-lo a diferents opcions d'inversió, tenint present en tot moment que aquestes noves inversions segueixen el principi de prudència que estableix la normativa de Solvència II i són coherents amb la naturalesa de les operacions de l'Entitat, els seus compromisos i el seu perfil de risc.

La distribució dels actius de l'exercici anterior era la següent:



El resultat financer de 2021 es mostra a continuació:

Pèrdues i guanys de les inversions financeres			
<i>Imports en milers d'euros</i>			
Classe d'actiu	Ingressos financers	Dividends	Beneficis / Pèrdues
Fons d'inversió	-	-	2
Valors representatius del deute	46	-	-
Participacions en empreses del grup	-	8	-
Altres ingressos financers	0	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>46</b>	<b>8</b>	<b>2</b>

El resultat financer de les inversions del 2020 va ser el següent:

Pèrdues i guanys de les inversions financeres			
<i>Imports en milers d'euros</i>			
Classe d'actiu	Ingressos financers	Dividends	Beneficis / Pèrdues
Fons d'inversió	-	-	3
Valors representatius del deute	15	-	-
Participacions en empreses del grup	-	19	-
Altres ingressos financers	0	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>15</b>	<b>19</b>	<b>3</b>

La Societat no té inversions en titulitzacions.

## 2.4 Resultats d'altres activitats

La Societat no ha incorregut durant l'exercici 2021 en ingressos i despeses significatives diferents als generats per l'activitat asseguradora.

## 2.5 Altra informació

Ha continuat essent un any marcat per les restriccions derivades de la COVID-19 i els seus impactes en el dia a dia, pels requeriments del supervisor andorrà i per l'inici a l'adaptació al nou model comptable IFRS17, havent presentat a 31 de desembre del 2021 l'anàlisi qualitativa i preparant l'anàlisi quantitativa pel 30 de juny de 2022. En relació als nous requeriments, Financera continua estant al capdavant del sector i això ens permet encarar el futur amb optimisme, anticipant els possibles escenaris i normes, gestionant en funció dels riscos i no sols en base a resultats.

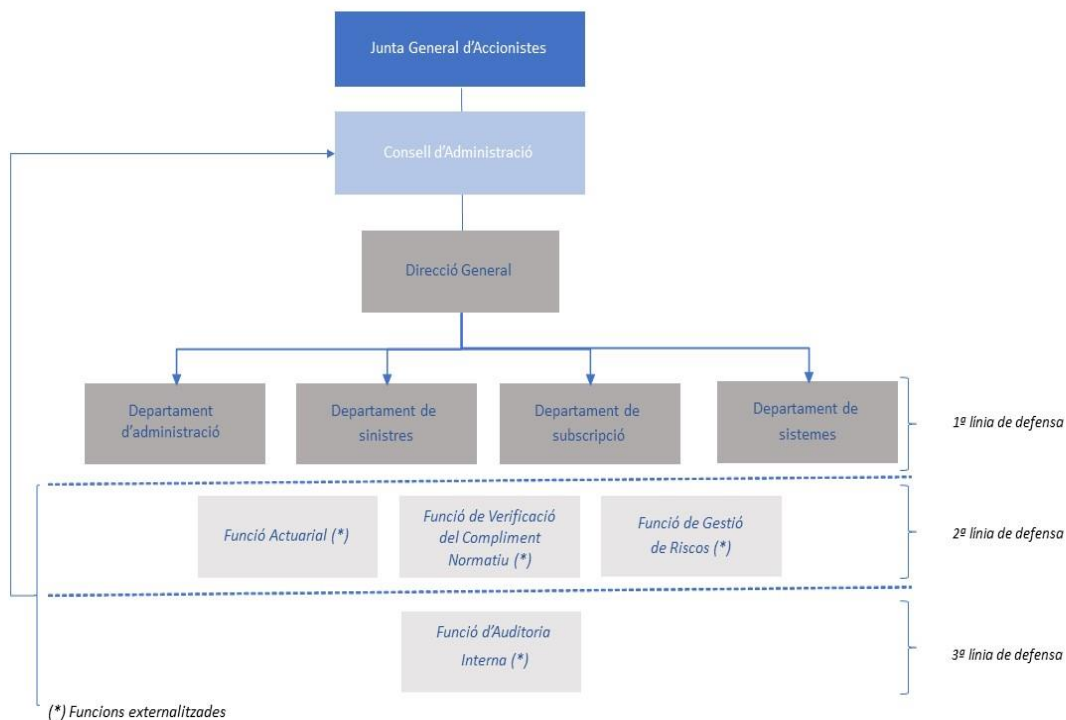
## 3. Sistema de govern

### 3.1 Informació general sobre el sistema de govern

El disseny i implantació de l'actual sistema de govern es va planificar d'acord amb el què estableix la Llei 12/2017, que preveu una adaptació gradual des de l'1 de gener de 2018 i durant els cinc anys següents.

Es va dissenyar un calendari d'implantació exhaustiu que en el termini establert permetrà executar i portar a terme tots els requeriments de la normativa.

Amb la finalitat d'aconseguir tots els objectius de l'Entitat en compliment dels requisits del sistema de govern, el Consell ha adoptat la següent estructura organitzativa:



Aquesta estructura organitzativa es va plantejar amb l'ànim de dotar a Financera de transparència, d'una clara distribució i separació de funcions, i d'un sistema que garanteixi l'eficaç transmissió de la informació.

L'Entitat està regida i administrada per la Junta General d'Accionistes i el Consell d'Administració. La Junta General és l'òrgan superior de representació i govern de Financera, integrat pels accionistes que, per sí mateixos o representats, assistiran a les diferents juntes que es convoquin.

El Consell d'Administració ha de ser el garant de l'eficàcia del sistema de govern i ha d'assumir la responsabilitat última del compliment de les disposicions legals, reglamentàries i administratives adoptades. Per això el Consell d'Administració de Financera ha començat a impulsar, i haurà de continuar fent-ho, el disseny d'aquest sistema de govern, de manera que sigui proporcionat a la naturalesa, volum i complexitat de les operacions de l'Entitat, adaptant-ne la seva aplicació pràctica a la realitat existent.

La idoneïtat d'aquesta estructura es revisarà amb el conjunt del sistema de govern i s'adaptarà en tot cas als canvis en els objectius estratègics, operacionals o en l'entorn comercial de l'empresa quan es consideri necessari.

No hi ha hagut canvis significatius en el sistema de govern ni operacions significatives amb accionistes o persones que exerceixin influència directa o indirecta sobre l'Entitat i amb membres dels òrgans d'administració, direcció o supervisió de l'Entitat que hagin tingut lloc durant l'últim any.

## **Consell d'Administració**

### **Composició**

L'Entitat està regida, administrada i representada pel Consell d'Administració, format per 8 membres (7 a 31 de desembre de 2021).

### **Funcions**

El Consell d'Administració és responsable almenys, del següent, relacionat amb el sistema de govern:

- Definir l'estratègia i el pla de negoci.
- Definir l'apetit al risc, així com els límits i l'indar de tolerància al risc.
- Establir i assegurar el marc de control intern i de gestió de riscos.
- Aprovar anualment el Marc de Sistema de Govern, les polítiques i l'Informe Anual d'Avaluació Interna dels Riscos i la Solvència (AIRS / ORSA per les seves sigles en anglès) i qualsevol altre informe requerit.
- Establir els canals de comunicació interns i externs necessaris per a conèixer els nivells d'exposició al risc.
- Assegurar uns fons propis mínims adequats.
- L'assumpció de qualsevol altra funció relacionada amb el sistema de govern que li atribueixin les lleis.

El Consell d'Administració portarà a la pràctica les funcions segons el calendari intern establert o d'acord amb el que ordeni l'autoritat supervisora.

El Consell d'Administració interactua amb qualsevol comitè que s'estableixi així com amb la Direcció i les persones que ostentin funcions clau de l'empresa, sol·licitant informació quan ho consideri oportú o qüestionant-la quan ho consideri necessari.

## **Direcció General**

### **Composició**

Les directrius generals establertes pel Consell d'Administració han de ser implementades per un Director General.

### **Funcions**

La finalitat de la Direcció serà la determinació del tipus d'organització requerida per portar a terme els plans elaborats pel Consell d'Administració i la seva execució, mitjançant:

- La posada en pràctica de les polítiques i mesures que acordi el Consell d'Administració.
- La transmissió d'informació actualitzada al Consell d'Administració, així com de l'efectivitat i l'adequació del sistema de control intern i del sistema de gestió de riscos.
- La identificació prèvia de les àrees en què hi puguin sorgir conflictes d'interès.

- La divulgació de la cultura de control dins de l'Entitat.

### **Funció Actuarial**

Donant compliment a l'article 37 de la Llei 12/2017, durant el 2019 es va crear la Funció Actuarial, i se'n va sol·licitar la seva externalització a l'Autoritat Financera Andorrana qui va autoritzar-la, en l'empresa CA Vincles Actuarial, S.L.U.

### **Funció d'Avaluació Interna i Gestió de Riscos i de Solvència**

Donant compliment a l'article 38 de la Llei 12/2017, durant el 2019 es va crear la Funció de Gestió de Riscos, i se'n va sol·licitar la seva externalització a l'Autoritat Financera Andorrana qui va autoritzar-la, en l'empresa CA Vincles Actuarial, S.L.U.

### **Funció de Verificació del Compliment**

Donant compliment a l'article 39 de la Llei 12/2017, durant el 2019 es va crear la Funció de Verificació del Compliment, i se'n va sol·licitar la seva externalització a l'Autoritat Financera Andorrana qui va autoritzar-la, en la persona de la Sra. Alfonsa Donaire Mena.

### **Funció d'Auditoria Interna**

Donant compliment a l'article 36 de la Llei 12/2017 durant el 2019 es va crear la Funció d'Auditoria Interna, i se'n va sol·licitar la seva externalització a l'Autoritat Financera Andorrana qui va autoritzar-la, en l'empresa BDO Auditores S.L.P.

### **Externalització**

Es van valorar finalment les opcions d'externalitzar les funcions per sobre de dotar a l'Entitat d'aquesta estructura. Així doncs es van efectuar els corresponents tràmits de sol·licitud prèvia al supervisor segons el què estableix l'article 44 de la Llei 12/2017, i es va procedir a identificar dins de l'estructura de Financera un titular d'externalització per a cada funció.

### **Política i pràctiques de remuneració**

Tal com exigeix el Reglament d'aplicació en el seu article 15 relatiu al contingut de l'informe de la situació financera i de solvència, i en concret quan regula el referent a govern corporatiu, l'Entitat ha definit en la política de remuneració les pràctiques de remuneració als membres dels òrgans d'administració, direcció o supervisió.

Els principis del sistema de retribució estan en consonància amb l'estratègia comercial i de riscos fomentant que la remuneració sigui un instrument eficaç per a assegurar una gestió prudent que permeti mantenir el perfil de risc dins dels límits de tolerància de l'empresa.

El sistema de remuneració segueix les següents premisses:

- La política incorpora mecanismes específics que tenen en compte les tasques i l'acompliment del Consell d'Administració i de les persones que dirigeixen de manera efectiva l'empresa.
- La retribució variable no està garantida, és flexible i depèn dels resultats individuals, així com dels globals de l'Entitat. La part fixa representa una proporció suficientment alta de la remuneració de cada empleat.
- La política es comunica a cadascun dels membres del personal de l'empresa.

El Consell d'Administració estableix i supervisa la implantació dels principis generals de la política de remuneracions i la Direcció és la responsable de posar-los en pràctica de manera clara, transparent i eficaç.

En aquest sentit la política de remuneracions de Financera s'adapta al marc regulador aplicable per tal que esdevingui un instrument efectiu per a garantir la gestió sana i prudent de l'Entitat.

### **3.2 Exigències d'aptitud i honorabilitat**

Quant a les exigències d'aptitud i honorabilitat, segons l'article 15 del Reglament d'aplicació que descriu el contingut requerit per l'informe de la situació financera i de solvència, n'és necessària una descripció del procés seguit per a l'avaluació d'aquestes qualitats per a les persones que dirigeixen de manera efectiva l'Entitat.

En aquest sentit, l'Entitat continua l'adaptació a les millors pràctiques internacionals desenvolupant el Pilar II de Solvència II, elaborant un Marc de Sistema de Govern integral que inclou la descripció del sistema de govern basat en la gestió de riscos, les tres línies de defensa i el desenvolupament d'un conjunt de polítiques que regulen l'autogovern i les decisions estratègiques.

Es va elaborar i aprovar per part del Consell la política de professionalitat i honorabilitat, entre d'altres. S'hi descriuen els objectius, àmbit d'aplicació i requisits exigits, així com el procediment d'avaluació, revisió i notificació a les autoritats de supervisió.

D'acord amb l'article 24 de la Llei 12/2017, i en base a les directrius europees sobre sistema de govern, es defineixen a la política els requisits i les exigències específiques, així com els procediments d'avaluació de l'aptitud i honorabilitat dels òrgans de govern i direcció de l'Entitat i de les funcions fonamentals.

El procés seguit per l'avaluació de la professionalitat i honorabilitat està descrit en la política d'honorabilitat i professionalitat.

Les exigències d'aptitud i honorabilitat dels Òrgans de Govern i Direcció de l'Entitat són les següents:

#### **Consell d'Administració**

Ha d'estar integrat per persones que posseeixin una alta reputació i una vasta experiència en la indústria asseguradora, tenint de forma col·lectiva, qualificació, experiència i coneixements apropiats almenys sobre:

- Mercats d'assegurances i financers.
- Estratègia empresarial i model d'empresa.
- Sistema de govern.
- Anàlisi financera i actuarial.
- Marc regulador i requisits.

#### **Direcció General**

La Direcció General ha d'estar integrada per membres altament qualificats, amb bona reputació i una àmplia experiència en el sector assegurador.

#### **Funcions fonamentals**

Les persones responsables de les funcions clau de l'Entitat han de complir els mateixos estàndards d'aptitud i honorabilitat que la Direcció General.

#### **Altres funcions clau**

El Consell d'Administració identificarà el personal rellevant al que sigui aplicable la política d'aptitud i honorabilitat.

## Externalització

En el cas de les funcions externalitzades, s'aplicaran els procediments d'aptitud i honorabilitat aplicables per avaluar persones empleades pel proveïdor de serveis per a realitzar una funció externalitzada.

## 3.3 Sistema de gestió de riscos

### Sistema de gestió de riscos

Financera disposa del document intern Marc de Sistema de Govern. Aquest document descriu el sistema de govern de l'Entitat, que es complementa amb les polítiques que ja han estat aprovades i que es revisen amb periodicitat mínima anual.

Entre d'altres, les polítiques previstes que regulen el sistema de gestió de riscos són les següents: política de gestió de riscos, de control intern, d'auditoria interna i AIRS.

Tal com s'ha dit, el sistema de gestió de riscos de Financera s'estructura en tres línies de defensa:

- La primera línia recau en les pròpies àrees operatives de l'Entitat i constitueixen el primer nivell de control.
- La segona línia està integrada per les funcions de Verificació del Compliment, Actuarial i Gestió de Riscos. La seva missió és assegurar el bon funcionament de la gestió realitzada per les àrees operatives.
- En la tercera línia i com a element de supervisió global s'hi troba la funció d'Auditoria Interna.

L'Entitat ha establert un sistema de govern a partir de documents d'estratègia, polítiques i procediments, amb la finalitat de protegir els seus interessos, els dels accionistes i dels assegurats. Per a portar-ho a terme, els principis de la regulació interna són els següents: cultura de control, aptitud i professionalitat, segregació de funcions, estructura de poders i facultats, informació i comunicació, conflictes d'interès, proporcionalitat i mitjans humans i materials.

La Funció de Gestió de Riscos és una funció clau dins de l'estructura organitzativa, amb les següents tasques principals:

- Propiciar una cultura de riscos dins de l'empresa.
- Proposar el disseny i revisió dels processos de gestió de riscos.
- Realitzar activitats de control, verificació i comunicació sobre la gestió de riscos.
- Preparar informes de riscos.

### Avaluació interna dels riscos i de la solvència

La Llei 12/2017 en el seu article 38 determina l'exigència d'elaborar un informe amb caràcter anual relatiu a l'avaluació interna de riscos i de solvència. El mateix article disposa que aquesta avaluació ha de formar part de l'estratègia de negoci de l'Entitat. Financera donarà compliment a aquests requeriments, tot i que té previst un procés de planificació i adaptació gradual.

L'objectiu dels propers exercicis serà conèixer les necessitats de Solvència II d'acord amb el pla estratègic de la companyia, més enllà del capital de solvència obligatori (en endavant, CSO) i del capital mínim obligatori (en endavant, CMO). Aquest exercici anual haurà de permetre al Consell i a la resta d'òrgans de govern valorar la capacitat per fer front als impactes dels potencials riscos inherents a l'estratègia portada a terme per l'Entitat, i assegurar un nivell de capital suficient.

El procediment AIRS serà integral involucrant a totes les àrees de l'organització en les diferents activitats per desenvolupar el procés:



- Identificació de riscos.
- Quantificació de riscos.
- Quantificació del perfil de risc amb l'apetit, tolerància i límits.
- Realització de proves de tensió i anàlisi d'escenaris.
- Quantificació dels requeriments de capital i avaluació de la solvència.
- Establiment de plans d'acció.
- Redacció i presentació de l'informe AIRS.

Pel bon fi d'aquest procés es necessita fluïdesa en el desenvolupament de les seves fases i és important assegurar la integració de les seves conclusions i resultats en la presa de decisions i planificació estratègica.

L'exercici AIRS té un component quantitatiu ja que avalua les necessitats de solvència enfront de potencials canvis en el perfil de risc de l'Entitat. Unes situacions hipotètiques que hauran estat proposades prèviament per la Funció de Gestió de Riscos i autoritzades per la Direcció, que és l'últim responsable de la implementació del pla estratègic, i que ha de conèixer quins són els riscos més probables.

Per altra banda, el Marc de Sistema de Govern definirà que la gestió de l'Entitat sigui sana i prudent, amb la qual cosa els resultats dels indicadors que surtin dels anàlisis que es puguin portar a terme hauran de situar-se dins de nivells conservadors, amb l'objectiu de preservar la solvència de l'Entitat, d'acord amb el què es pugui establir en el pla de gestió del capital. Aquest pla s'alinejarà amb l'exercici AIRS, haurà de revisar-se de manera periòdica i definirà els objectius de fons propis, el nivell desitjat del rati de solvència i l'estratègia per a la seva consecució.

### 3.4 Sistema de govern

L'article 35 de la Llei 12/2017 disposa que les entitats asseguradores han d'establir un sistema de control intern adequat a la seva organització i que compregui almenys les funcions següents:

- Auditoria interna.
- Actuarial.
- Avaluació interna i gestió de riscos i de solvència (Gestió de riscos).
- Verificació del compliment normatiu.

La integració d'aquestes funcions és un repte i a la vegada una oportunitat de dotar a Financera d'una estructura organitzativa que garanteixi la gestió sana i prudent de l'activitat, mitjançant la segregació de funcions i tasques, i transmissió d'informació adequada per a la presa de decisions.

Atenent a les dimensions de la Societat i pel principi de proporcionalitat la Societat ha optat per l'externalització, havent conclòs ja sobre els proveïdors en qui delegar aquestes funcions, tal com s'ha explicat anteriorment.

Financera, s'ha assegurat de què l'externalització no:

- Perjudica la qualitat del sistema de govern.
- Augmenta de manera indeguda el risc operacional.
- Menyscaba la capacitat de l'autoritat supervisora per dur a terme la seva tasca de supervisió.
- Afecta la qualitat del servei ofert de manera contínua als clients.

Tal i com s'ha comentat en l'apartat 3.2, la Societat ha elaborat i aprovat les polítiques que complementen el Marc del Sistema de Govern, entre elles s'inclou la política d'externalitzacions.

### **Sistema de control intern**

El Consell d'Administració és el màxim responsable de la supervisió de l'adequació i eficàcia del sistema de control intern. L'execució d'aquesta supervisió correspon a les funcions de Verificació del Compliment i d'Auditoria Interna. Ambdues remetran a l'alta direcció i als òrgans de govern informació periòdica sobre el control dels riscos.

Les responsabilitats relacionades amb el control intern s'assignaran de la següent manera:

- Consell d'Administració: aprovació del conjunt de mesures i polítiques per a implantar i desenvolupar el sistema de control intern.
- Direcció General: desenvolupament de les polítiques acordades pel Consell.
- Responsables i empleats en general: execució de les tasques conforme a la normativa.
- Funció de Verificació del Compliment: supervisió i anàlisi del compliment, i comunicació.
- Funció d'Auditoria Interna: supervisió de l'efectivitat del sistema de control intern.

El Consell com a últim responsable i garant de l'eficàcia del sistema de control intern ha d'incentivar la realització d'activitats de control intern i fomentar la cultura de control entre els empleats.

### **Funció de Verificació del Compliment**

Aquesta funció té un paper específic en el sistema de control intern, que és el d'assessorar en matèria normativa al Consell d'Administració i proporcionar una seguretat raonable en l'adequada gestió del risc d'incompliment, evitant sancions, pèrdues econòmiques o deteriorament reputacional.

Els àmbits més rellevants d'assessorament de la funció al Consell d'Administració han de ser els següents:

- Avaluació de l'impacte de modificacions de l'entorn legal en l'Entitat.
- Coordinació i suport en el desenvolupament de les activitats i negocis de Financera d'acord amb els estàndards ètics establerts per l'Entitat.
- Avaluació del risc d'incompliment de la normativa interna i externa.

S'espera que en els propers exercicis s'elaborin els informes que són responsabilitat de la Funció de Verificació del Compliment Normatiu.

### **Funció d'Auditoria Interna**

Constitueix la tercera línia de defensa, proporcionant garanties sobre els sistemes de control en les unitats de negoci (primera línia) i supervisa les activitats de gestió i control de les funcions clau (segona línia).

L'Auditoria Interna ha de formar part integral de l'entorn del sistema de govern de l'Entitat, avaluant l'adaptació i la conformitat dels processos desenvolupats amb les polítiques i procediments establerts. Ha de garantir un examen suficient de l'efectivitat de les activitats de supervisió així com del sistema de control intern. En conseqüència, per a ser eficient en executar la seva funció, el personal de l'Auditoria Interna ha de tenir sempre accés a totes les activitats de l'Entitat.

Auditoria Interna revisa els processos operatius i aspectes de Solvència II, exercint com a tercera línia de defensa. Anualment, emet un informe d'auditoria interna amb les conclusions i recomanacions sobre la seva revisió.

## Funció Actuarial i Funció de Gestió de Riscos

Donant compliment als articles 37 i 38 de la Llei 12/2017 es van crear les Funcions Actuarial i de Gestió de Riscos durant el 2019. D'acord al principi de proporcionalitat que en relació al sistema de govern corporatiu estableix l'article 34 de la Llei 12/2017 es va valorar la concentració de les Funcions Actuarial i de Gestió de Riscos, tenint en compte que s'assegura no incórrer en costos desproporcionats per a l'empresa i que resulta adequat a la naturalesa, volum i complexitat dels riscos inherents a l'activitat de l'empresa.

Tal com disposa la normativa la Funció Actuarial és desenvolupada per persones que tenen coneixements suficients de matemàtica actuarial i financera, d'acord amb la naturalesa, volum i complexitat dels riscos que assumeix l'Entitat, i que poden acreditar l'experiència apropiada en relació a les normes professionals aplicables. Addicionalment, es farà càrrec de les tasques que ordena el Reglament d'aplicació, principalment cerciorar-se de l'adequació de les metodologies, models i hipòtesis emprades en el càlcul de les provisions tècniques, avaluar la suficiència i qualitat de les dades utilitzades i pronunciar-se sobre la política de subscripció i els acords de reassegurança.

Per la seva part la Funció de Gestió de Riscos ha de facilitar l'aplicació del sistema de gestió de riscos i el seu àmbit d'actuació inclou la supervisió del correcte funcionament del sistema de gestió de riscos, l'assegurament del desenvolupament del procés d'avaluació interna dels riscos i de la solvència (AIRS), la proposta de processos de resposta al risc i la preparació d'informes de riscos.

## Externalització

D'acord amb el què preveu l'article 44 de la Llei 12/2017 es va valorar l'externalització d'activitats, amb l'objectiu d'optimitzar recursos i prestar serveis en condicions d'eficiència. En tot cas es garanteix la professionalitat, capacitat i experiència suficient de les empreses i persones que s'han subcontractat, i se li exigiran els mateixos procediments, controls i terminis d'execució que s'exigeixen internament.

En tal supòsit és necessari designar un responsable de la funció externalitzada en qüestió, dins de l'empresa, amb coneixements i experiència suficients per a comprovar l'adequada actuació del proveïdor de serveis.

La política de serveis subcontractats determina els passos a seguir abans de realitzar la contractació a un proveïdor i durant el període de la prestació dels serveis. En tot cas, l'Entitat continuarà responent del compliment de les obligacions normatives.

L'externalització s'ha de documentar i ha de recollir clarament els deures i responsabilitats de les parts en un contracte escrit, donant compliment a tots els requisits establerts en la política.

Actualment, donada l'estructura de la companyia i les necessitats més immediates que exigirà la nova normativa, s'han subcontractat les següents activitats crítiques:

- Auditoria Interna.
- Verificació del compliment.
- Actuarial.
- Gestió de Riscos.

En tot cas, qualsevol canvi en l'externalització, es sol·licitaria prèviament a l'autoritat supervisora.

## 4. Perfil de risc

La política de riscos de Financera està orientada al manteniment del perfil de risc establert pel Consell d'Administració, amb un model de gestió de riscos que ha de ser un factor clau per a la consecució dels objectius estratègics.

L'avaluació dels riscos es separa en riscos quantitius i riscos qualitius, els primers es mesuren segons la fórmula estàndard a través del seu capital de solvència obligatori, i són els següents:

- Crèdit o contrapart.
- Mercat.
- Subscripció.
- Operacional.

Altres riscos addicionals que s'han identificat són els de liquiditat, reputacional, estratègic i legal.

A continuació s'expliquen amb més detall els riscos esmentats anteriorment.

### 4.1 Risc de crèdit o contrapart

El risc de crèdit és el risc provinent d'un fallida total o parcial de les contraparts. Es calcula respecte a dos tipus d'actius:

- Tipus 1: actius normalment diversificats i sotmesos a ràting (comptes bancaris, reassegurança, titulitzacions, etc.).
- Tipus 2: actius normalment no diversificats i no sotmesos a ràting (deutes de mediadors o prenedors, etc.).

El resultat del CSO de contrapart són els següents:

Risc de crèdit		
<i>Imports en milers d'euros</i>		
Tipus	Import	%
Risc de crèdit tipus 1	915	84%
Risc de crèdit tipus 2	224	20%
Diversificació	-45	-4%
<b>TOTAL</b>	<b>1.094</b>	<b>100%</b>

Per tipologia de riscos trobem un major risc de contrapart del tipus 1 que de tipus 2 a causa de l'elevada disposició de recursos en efectiu de l'Entitat. El risc derivat dels actius tipus 1 s'ha reduït més d'un 50% respecte l'any passat, degut a una menor disposició d'efectiu la compra de dos títols de deute corporatiu i dos títols de deute governamental.

Pel que fa al risc derivat dels actius tipus 2, aquest ha augmentat respecte a l'any anterior per un increment dels rebuts pendents i els crèdits per operacions de reassegurança.

Malgrat l'elevada exposició amb les diferents companyies de reassegurança, les bones qualificacions creditícies d'aquestes contribueixen a no elevar en excés la càrrega de capital pel que fa al tipus 1.

En la càrrega de capital dels actius tipus 2 es penalitza molt més les exposicions que tenen períodes de cobrament superiors a tres mesos. Aquest pes s'ha vist incrementat respecte l'any passat.

A continuació, podem veure'n la distribució de la càrrega de capital:

<b>Risc de diferencial tipus 2</b>	
<i>Imports en milers d'euros</i>	
<b>Distribució</b>	
Total	224
<3 mesos	46%
>3 mesos	54%

## 4.2 Risc de mercat

El risc de mercat ve determinat per les possibles pèrdues dels actius degut a la variació (volatilitat) dels seus preus. Els subriscos de mercat són els següents:

- Risc de tipus d'interès: recull la sensibilitat del valor dels actius, passius i instruments financers enfront de variacions de l'estructura temporal dels tipus d'interès o de la volatilitat dels tipus d'interès.
- Risc de renda variable: es produeix per la volatilitat del preu de les accions.
- Risc d'immobles: es produeix per la volatilitat dels preus de mercat dels béns immobles.
- Risc de diferencial: recull la sensibilitat dels actius a la volatilitat dels *spreads* de crèdit sobre la corba lliure de risc.
- Risc de concentració: afecta als actius considerats en els subriscos de renda variable, diferencial i immobles. Se n'exclouen els actius considerats en el risc de contrapart.
- Risc de divisa: recull l'efecte de la volatilitat dels tipus de canvi.

Aquest subriscos es correlacionen entre ells i obtenim el CSO de mercat.

Els resultats del CSO de mercat són els següents:

<b>Risc de mercat</b>		
<i>Imports en milers d'euros</i>		
<b>Submòdul</b>	<b>Import</b>	<b>%</b>
Tipus d'interès	129	20%
Renda variable	37	6%
Immobles	1	0%
<i>Spread</i>	274	41%
Concentració	571	86%
Divisa	0	0%
Diversificació	-352	-53%
<b>TOTAL</b>	<b>660</b>	<b>100%</b>

En el següent quadre podem veure els pesos per submòdul respecte al CSO de mercat abans de diversificació:

Submòduls / CSO <sub>mercat</sub> Brut	
Submòdul	%
Tipus d'interès	13%
Renda variable	4%
Immobles	0%
<i>Spread</i>	27%
Concentració	56%
Divisa	0%

Del total de risc de mercat el submòdul amb més pes és el de concentració que suposa un 56% sobre el total brut de mercat. Les contraparts que aporten més concentració al submòdul són els bons del Banc Sabadell i els dipòsits de Crèdit Andorrà i Banc Sabadell d'Andorra.

La resta de submòduls presenten una aportació menor al CSO de mercat. No obstant, el risc de *spread* i de tipus d'interès han augmentat degut a un increment de les duracions de nous títols dins del fons del Banc Sabadell d'Andorra.

### 4.3 Risc de subscripció

El risc de subscripció és un risc inherent al negoci assegurador, oferir una cobertura a canvi del cobrament d'una prima. En el cas de no vida ve donat per l'agregació del risc de primes i reserves, el risc de caiguda i el risc catastròfic.

#### Primes i reserves

És el risc de les possibles pèrdues causades per la inadequació en el càlcul actuarial. El risc de primes representa la inadequació de les primes actuals i el de reserves representa el risc de què aquestes siguin insuficients per a fer front als sinistres.

#### Risc de caiguda de cartera

És el risc que ve donat per les possibles pèrdues degudes a la caiguda de la cartera. El càlcul es realitza a partir de la combinació d'una caiguda del 40% en pòlisses en què la seva caiguda comporta un augment de la provisió i un descens del 40% en la reassegurança utilitzada per modelar les provisions tècniques de contractes que se subscriurien en el futur.

#### Risc catastròfic

És el risc que ve donat per les possibles pèrdues en sinistres amb molt poca freqüència i alta severitat. Els riscos catastròfics es poden classificar en els següents grups:

- catàstrofes naturals;
- risc catastròfic en reassegurança no proporcional;
- catàstrofes produïdes per l'home;
- altres catàstrofes.

Els que apliquen en el cas de Financera són el de catàstrofes naturals, el de catàstrofes causades per l'home i altres catàstrofes. Cal tenir en compte que es defineixen una sèrie de submòduls en el risc de catàstrofes naturals, en el risc de catàstrofes causades per l'home i en el risc d'altres catàstrofes.

El risc de catàstrofes naturals està compost pels riscos de:

- tempestes de vent;
- inundacions;
- terratrèmols;
- calamarsa;
- enfonsament de terrenys.

Els riscos catastròfics causats per l'home són els següents:

- responsabilitat civil;
- marítim;
- aviació;
- incendi;
- responsabilitat civil d'automòbils;
- risc de crèdit i caució.

Els riscos d'altres catàstrofes són els següents:

- transport excepte aviació i marítim;
- reassegurança no proporcional transport excepte aviació i marítim;
- assegurança i reassegurança de pèrdues pecuniàries diverses;
- reassegurança no proporcional de responsabilitat civil per danys excepte responsabilitat civil general;
- reassegurança no proporcional de crèdit i caució.

No tots aquests riscos afecten a Financera, en els gràfics de les properes pàgines es poden veure els que es quantifiquen.

Es fa la suma correlacionada entre els diferents subriscos obtenint els resultats següents per al risc de subscripció:

<b>Risc de subscripció</b>		
<i>Imports en milers d'euros</i>		
<b>Submòdul</b>	<b>Import</b>	<b>%</b>
Primes i reserves	1.246	76%
Catastròfic	799	48%
Caiguda	173	10%
Diversificació	-569	-34%
<b>TOTAL</b>	<b>1.649</b>	<b>100%</b>

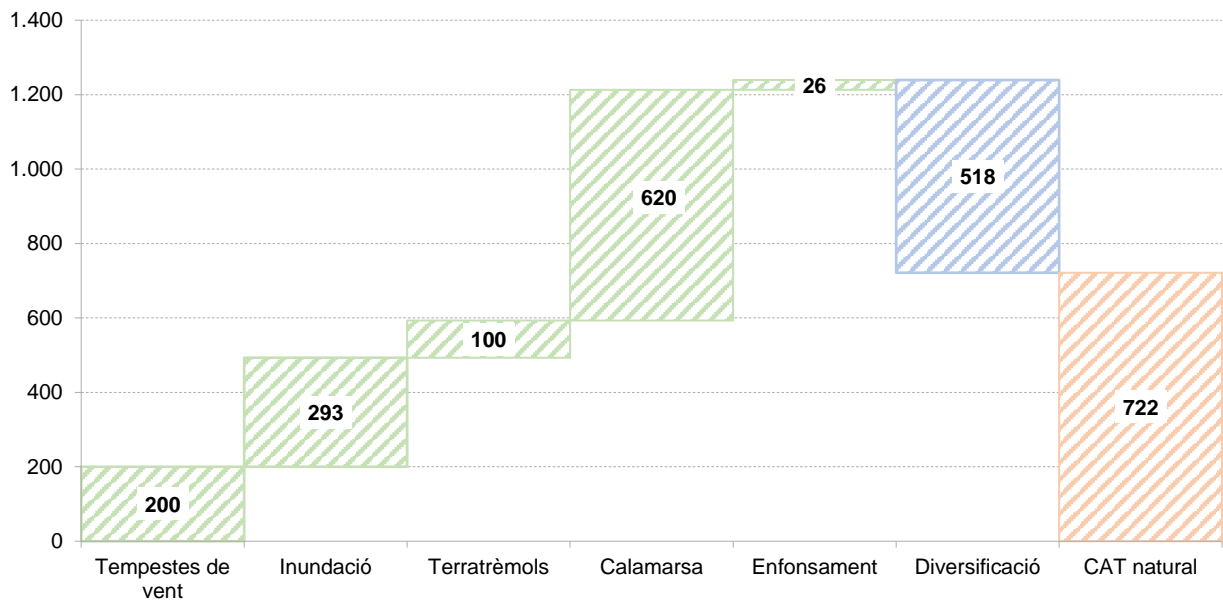
El risc de primes i reserves és el risc que aporta més càrrega de capital al risc de subscripció. Aquesta càrrega dins del model estàndard ve directament relacionada amb el volum de les primes i reserves.

El risc catastròfic és el segon risc de subscripció més important. En el següent quadre podem veure la distribució entre els tres grups principals: catàstrofes naturals, catàstrofes causades per l'home i altres catàstrofes.

<b>Risc catastròfic</b>	
<i>Imports en milers d'euros</i>	
<b>Composició</b>	<b>Import</b>
CSO	799
Diversificació	-275
Net	1.074
<i>Catàstrofe natural</i>	<i>722</i>
<i>Catàstrofe home</i>	<i>342</i>
<i>Altres catàstrofes</i>	<i>10</i>

A continuació es presenten els riscos en cada un dels tres grups:

Catàstrofe natural:



*Imports en milers d'euros*

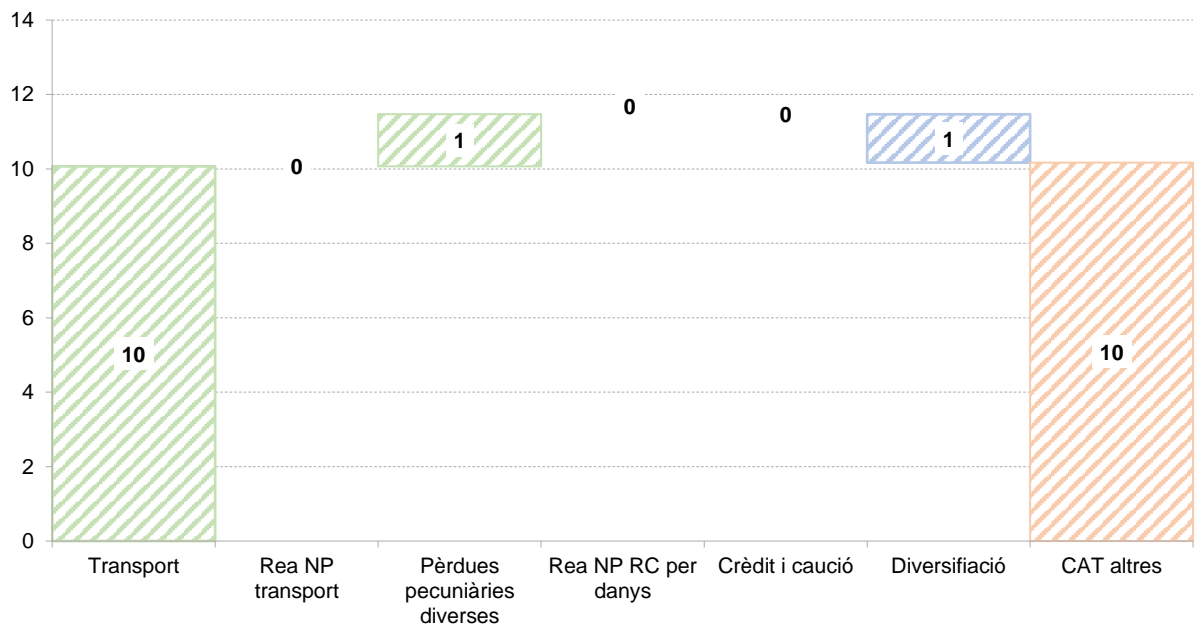


Catàstrofe causada per l'home:



*Imports en milers d'euros*

Altres catàstrofes:



*Imports en milers d'euros*

Veient els gràfics anteriors podem concloure que la càrrega de capital principal en les catàstrofes causades per l'home, ve donada per la responsabilitat civil d'automòbils.

En les catàstrofes naturals, la principal càrrega de capital ve donada per la calamarsa. Aquesta última ocupa el primer lloc en els requeriments de capital i ve determinada, en part, pel ram d'automòbils.

En altres catàstrofes, la principal càrrega de capital es dona en la categoria de transports.

## 4.4 Risc operacional

El risc operacional és una càrrega de capital per cobrir les possibles pèrdues ocasionades per errors humans, falles dels sistemes, existència de polítiques, processos o controls inadequats i per possibles esdeveniments externs. Per tant el risc operacional és inherent a qualsevol companyia i al seu funcionament.

La normativa estipula el seu càlcul a partir de l'aplicació d'una sèrie de factors predeterminats sobre les primes i reserves.

S'utilitzen els inputs proporcionats per Financera en relació a les primes dels últims 24 mesos anteriors a la data de valoració.

<b>Risc operacional</b>	
<i>Imports en milers d'euros</i>	
<b>Tipus</b>	<b>Import</b>
Risc operacional per primes	280
Risc operacional per provisions	292
<b>Risc operacional (*)</b>	<b>292</b>

*(\*) Màxim entre risc operacional per primes i risc operacional per provisions.*

## 4.5 Altres riscos significatius

### Risc de liquiditat

El risc de liquiditat és el risc de no disposar de suficient efectiu per a poder fer front als pagaments derivats de les obligacions amb els assegurats.

Financera té una baixa exposició al risc de liquiditat degut a la suficiència dels productes que comercialitza, generadors de tresoreria amb la seva entrada de primes.

El risc de liquiditat es controla de manera recurrent per part del departament d'administració. Periòdicament es porta a terme una anàlisi per avaluar les necessitats de liquiditat, a curt i llarg termini.

### Risc reputacional

El risc reputacional deriva de la probabilitat de pèrdua econòmica, indirecta o no, a conseqüència d'una percepció negativa de la imatge de l'Entitat per part de l'opinió pública, els clients, inversors, reguladors, o qualsevol altra part interessada. Aquest risc inclou aspectes jurídics, econòmics, ètics, socials i ambientals.

La clau de la gestió del risc reputacional està en identificar les expectatives dels diferents grups d'interès i en identificar aquells processos que poguessin impactar en les expectatives generades. La reputació pot veure's afectada per qualsevol altre risc, per tant aquest risc es veurà mitigat en la mesura que la resta de riscos estiguin dins dels indicadors establerts. Incideixen especialment en el risc reputacional aspectes relacionats amb:

- Compliment normatiu: protecció de dades de caràcter personal, etc.
- Comercialització de productes.
- Sistemes i plans de contingència.

Aquests riscos es tractaran de forma específica en les diferents unitats i departaments.

Es marcaran com a prioritàries les següents actuacions:

- Desenvolupament del codi ètic i de conducta, i confirmació que tots els empleats el coneixen i compleixen.
- Desenvolupament d'un pla de continuïtat de negoci.

### Risc estratègic

El risc estratègic és el risc de no obtenir els resultats esperats en l'execució de l'estratègia o del pla de negoci. Les fonts de risc estratègic es deriven de la posada en pràctica del pla estratègic i poden ser l'entrada en nous mercats, nous productes, un canvi en les condicions dels mercats o modificacions en el marc regulador; és a dir, factors inherents al desenvolupament de l'activitat de l'empresa.

L'estructura de govern ha estat implementada incloent a les funcions fonamentals i haurà de permetre fer un seguiment del compliment de les directrius que establirà el Consell d'Administració en el desenvolupament del pla de negoci i la presa de decisions estratègiques.

### Risc legal

És el risc derivat de canvis normatius i d'errors en la seva interpretació o del seu incompliment. És inherent a qualsevol empresa a causa de l'ampli ventall d'aspectes a què s'ha de donar compliment: fiscals, financers, laborals, penals, blanqueig de capitals, divulgació d'informació, etc. Addicionalment és imperatiu adaptar-se als canvis constants de la norma.

Aquest risc es controla amb la implicació de totes les àrees en el coneixement de les normes que els hi apliquen amb la coordinació de la Funció de Verificació del Compliment.

### Sensibilitat al risc

Es preveu que anualment s'identifiquin els riscos principals als quals està exposada l'Entitat i que es realitzin anàlisis de sensibilitat com a part del procés AIRS, que permetrà avaluar l'impacte dels *shocks* adversos sobre determinats riscos identificats en la solvència de l'Entitat. Podran estudiar-se escenaris que valorin impactes en les inversions, el compliment del pla estratègic, variables de mercat o desviacions de sinistralitat, entre altres.

## 4.7 Informació addicional

### Risc de concentració

Financera realitza un seguiment continuat del grau de concentració. En aquest sentit ha dut ha terme una política de diversificació de riscos assegurats operant en diferents rams d'assegurances.

Les concentracions de risc significatives són analitzades a través principalment del submòdul de concentració de la fórmula estàndard, on s'analitzen les relacionades amb el risc de mercat, concretament les que podrien donar-se en un mateix sector o activitat. També cal controlar la concentració relacionada amb la reassegurança, en aquest sentit Financera té un quadre de la reassegurança diversificat i consolidat. Addicionalment s'analitzen altres riscos que no hi quedarien recollits d'una forma explícita i que podrien

posar en risc el patrimoni de l'Entitat, entre aquests riscos, té especial rellevància per les característiques del país el risc de concentració de béns assegurats en un radi determinat.

---

## 5. Valoració d'actius i passius

---

Els estats financers de Financera, utilitzats com a base per obtenir el balanç econòmic, s'han preparat d'acord amb la legislació vigent i amb les normes establertes en el Pla General de Comptabilitat, adaptada la presentació a una companyia d'assegurances amb l'objectiu de mostrar la imatge fidel del patrimoni i de la situació financera.

El balanç econòmic de Solvència II s'ha confeccionat d'acord amb els principis i normes de valoració i presentació continguts en el Reglament d'aplicació i altra normativa internacional com la Directiva de Solvència II, el Reglament delegat de Solvència II, els Reglaments d'Execució i les Directrius.

En el context del marc normatiu de Solvència II es diferencien els criteris de valoració de les partides de l'actiu i de les partides del passiu, segons es tractin provisions tècniques o de la resta de partides diferents de les provisions tècniques. Com a norma bàsica es prendrà el què disposa l'article 40 de la Llei 12/2017, complementat amb la següent normativa:

- Provisions tècniques: capítol tercer del Reglament d'aplicació.
- Actius i passius diferents a les provisions tècniques: metodologia de valoració definida principalment a l'article 75 de la Directiva de Solvència II i en els articles 7 a 16 del Reglament delegat de Solvència II, així com la concreció de certs aspectes de les directrius sobre el reconeixement i valoració d'actius i passius diferents a les provisions tècniques. Aquesta normativa preveu, de manera general, que les empreses valorin de conformitat amb les Normes Internacionals d'Informació Financera (en endavant "NIIF"), adoptades per la Comissió Europea d'acord al Reglament (CE) n° 1606/2002 del Parlament Europeu i del Consell, excepte quan això no sigui coherent amb l'article 75 de la Directiva de Solvència II, situacions que es defineixen en el Reglament delegat de Solvència II i en què s'haurien d'aplicar principis diferents a les NIIF.

Les principals classes d'actius i passius significatives que apareixen en els estats financers de Financera es mostren a la següent taula, on s'indica la classe d'element i els imports segons els estats financers i segons la valoració a efectes de Solvència II.

**Ajustos del balanç**
*Imports en milers d'euros*

<b>31/12/2021</b>	<b>Solvència</b>	<b>Estats Financers (*)</b>	<b>Ajustos/ Reclassificacions</b>
<b>Actiu</b>	<b>17.401</b>	<b>19.063</b>	<b>-1.662</b>
Fons de comerç	0	0	0
Comissions anticipades i altres despeses d'adquisició	0	0	0
Immobilitzat intangible	0	66	-66
Actius per impostos diferits	204	0	204
Immobilitzat material ús propi	5	5	0
Inversions	8.155	8.766	-611
<i>Participacions</i>	166	752	-586
<i>Bons</i>	3.935	3.935	0
<i>Fons d'inversió</i>	3.054	3.079	-25
<i>Dipòsits diferents dels actius equivalents a l'efectiu</i>	1.000	1.000	0
Imports recuperables de la reassegurança	5.629	6.843	-1.214
Crèdits per operacions de l'assegurança	472	472	0
Crèdits per operacions de la reassegurança	319	319	0
Altres crèdits	30	30	0
Efectiu i altres actius líquids equivalents	2.587	2.562	25
Altres actius, no consignats en altres partides	0	0	0
<b>Passiu</b>	<b>11.371</b>	<b>12.474</b>	<b>-1.103</b>
Provisions tècniques - assegurances de vida	9.746	10.991	-1.245
<i>Millor estimació (ME)</i>	9.597	10.991	-1.394
<i>Marge de risc (MR)</i>	149	0	149
Altres provisions no tècniques	263	263	0
Dipòsits rebuts per la reassegurança cedida	0	0	0
Passius per impostos diferits	144	2	142
Deutes per operacions d'assegurances	109	109	0
Deutes per operacions de reassegurança	502	502	0
Altres deutes i partides a pagar	602	602	0
Altres passius, no consignats en altres partides	5	5	0
<b>Patrimoni net</b>	<b>6.030</b>	<b>6.589</b>	<b>-559</b>

(\*) Estats financers auditats

## 5.1 Valoració actius

### Immobilitzat intangible

Correspon principalment a les aplicacions informàtiques. D'acord amb l'article 12 del Reglament delegat de Solvència II es valoraran a zero els següents actius:

- fons de comerç,
- actius intangibles, diferents del fons de comerç, excepte que l'actiu intangible pugui vendre's per separat i l'empresa d'assegurances i reassegurances pugui demostrar que actius intangibles idèntics o similars tenen un valor de conformitat amb l'article 10 del Reglament delegat de Solvència II, apartat 2, en aquest cas l'actiu es valorarà de conformitat amb aquest article.

Tenint en compte aquestes consideracions, s'elimina la partida de l'actiu perquè no es pot demostrar que existeixen actius similars amb un preu de cotització similar al valor comptabilitzat i obtingut en un mercat actiu. Tampoc s'inclou la seva amortització com a despesa projectada en el càlcul de la millor estimació.

### Actius per impostos diferits

Ajust generat per l'efecte impositiu de les diferències de valoració en les partides d'actiu i de passiu.

La partida d'actius per impostos diferits està composta pel reconeixement de l'actiu per impost diferit derivat dels ajustos requerits per a la valoració del balanç econòmic segons la normativa de solvència, en particular, el que estableix l'article 15 del Reglament delegat de Solvència II: es reconeixeran i valoraran els impostos diferits que es reconeguin a efectes fiscals o de Solvència II.

Es mostra a continuació un detall de les partides que han generat un actiu per impostos diferit:

Ajustos en balanç				
<i>Imports en milers d'euros</i>				
31/12/2021	Efecte	Ajust	Actiu per impost diferit (*)	
Actius Intangibles	- Actiu	66	7	
Imports recuperables de la reassegurança	- Actiu	1.214	121	
Inversions participades	- Actiu	585	59	
Inversions - Fons d'Inversió	- Actiu	25	2	
Marge de Risc	+ Passiu	149	15	
<b>TOTAL</b>			<b>204</b>	

(\*) 10% de l'ajust

### Inversions

Inclouen bons, fons d'inversió, participacions en empreses del grup i dipòsits diferents als actius equivalents a l'efectiu. Atenent als criteris de Solvència II, aquests actius financers s'han de reconèixer a valor raonable.

- Pel que fa als al fons d'inversió, atenent a l'enfocament *look through*, s'ha fet una reclassificació d'una part de l'efectiu que hi havia dins del fons. La resta d'actius del fons s'han valorat a valor de mercat.
- Pel que fa als bons, s'han valorat a valor de mercat.

- Pel que fa a les participacions en empreses del grup es valoraran a partir del preu de cotització en mercats actius. En la mesura que aquesta valoració no sigui possible, el seu import es determinarà pel mètode de la participació ajustada. Financera comptabilitza aquestes participacions a valor de cost, menys si s'escau, l'import acumulat de les correccions valoratives per deteriorament. Segons consta en la memòria de comptes anuals de l'exercici 2021, l'última disponible a la data de realització del treball, a 31 de desembre 2021 i 2020 no hi ha indicis de deteriorament considerant el valor de negoci futur que aportarà cadascuna de les societats als beneficis de Financera. Tot i així, a efectes de la normativa de Solvència II es comptabilitza el valor de les participacions pel mètode de la participació ajustada, el qual determina que el valor serà l'equivalent al percentatge de participació en els fons propis de les empreses participades.

### **Imports recuperables de la reassegurança**

Es calculen atenent a les especificacions de càlcul per a les provisions tècniques, és a dir, s'ha de calcular també una millor estimació.

### **Efectiu i altres actius líquids equivalents**

L'import de l'ajust es deu a la reclassificació de l'efectiu de dins dels fons d'inversió del Banc Sabadell d'Andorra.

### **Resta de partides de l'actiu**

La resta de partides, no incloses en els apartats anteriorment mencionats, el seu import segons els principis de Solvència II és el mateix que figura en el balanç comptable.

## **5.2 Valoració provisions tècniques**

Atenent als principis de Solvència II, i tal i com estableix l'article 40 de la Llei 12/2017, es defineixen les provisions tècniques com aquell valor que haurien de pagar per transferir de manera immediata les obligacions d'assegurances i reassegurances a una altra empresa d'assegurances o reassegurances. L'import de les provisions tècniques serà la suma de la millor estimació bruta i el marge de risc.

El càlcul de les provisions tècniques per a les obligacions de no vida implica l'adopció de diferents metodologies segons quin tipus de provisió es calculi. En la norma es troben les possibles alternatives a tenir en compte.

Pel que fa a les xifres a comptabilitzar en el balanç econòmic, primerament les provisions tècniques es calculen brutes de l'efecte de la reassegurança, ja que per altra banda es calculen els recuperables dels contractes de reassegurança.

Posteriorment, es determina la millor estimació neta de reassegurança amb la finalitat de tenir en compte el seu efecte mitigant a l'hora de quantificar la càrrega del capital de Solvència II.

En el càlcul de les provisions tècniques es tindrà en compte el valor temporal del diner a través de la corba lliure de risc.

Pel que fa als límits del contracte, s'han considerat com una obligació les pòlisses vigents a la data de valoració així com aquelles pòlisses que renovin dins els propers dos mesos posteriors a la data de valoració, ja que a partir d'aquesta data la companyia no tindria el dret unilateral a no renovar la pòlissa. Les metodologies estadístiques i actuàries emprades en el càlcul de les provisions hauran de ser proporcionals a la naturalesa, volum i complexitat dels riscos assumits per la companyia.



## Millor estimació

La millor estimació de la provisió es refereix als fluxos probables de l'obligació que la companyia té pels contractes en vigor, tenint en compte informació actualitzada pròpia i dels mercats financers.

La millor estimació de les obligacions d'assegurances diferents de l'assegurança de vida es calcularà per separat entre la provisió per a primes i la provisió per a sinistres.

## Provisió per a primes

La provisió per a primes es correspondrà amb els sinistres futurs coberts per obligacions d'assegurança que s'emmarquin dins els límits del contracte. Les projeccions de fluxos de caixa per a calcular les provisions per a primes inclouran les prestacions, les despeses i les primes connexes a aquests sinistres.

La provisió per primes substitueix l'import de la provisió per primes no consumides que hi ha en el balanç.

La metodologia empleada és la projecció de fluxos de caixa associats a cada pòlissa. Concretament es tenen en compte les entrades i sortides necessàries per a liquidar les obligacions dels contractes d'assegurança durant el seu període de vigència.

- Fluxos d'entrada: primes i cobraments de la reassegurança.
- Fluxos de sortida: pagament prestacions, pagaments a la reassegurança, despeses d'administració i adquisició i altres despeses.

Les projeccions seran únicament per la cobertura restant de les pòlisses en vigor i es farà segons els límits dels contractes establerts.

## Provisió per a sinistres

La provisió per a sinistres és un dels elements més importants per a una companyia de no vida, del seu càlcul se'n deriven impactes en els fons propis i en els riscos del mòdul de subscripció.

Es tracta d'una provisió relacionada amb els sinistres ja ocorreguts a la data de la valoració, tant si estan declarats com no. En les projeccions també es tenen en compte les despeses d'administració relacionades amb el departament de sinistres (ULAE).

Les components a determinar es corresponen als sinistres ocorreguts i declarats (PPL), ocorreguts i no declarats (IBNR) i els costos de tramitació d'aquests sinistres (ULAE).

- PPL: es manté la provisió per sinistres pendents de liquidació constituïda per Financera com a millor estimació dels sinistres ja declarats.
- IBNR: la metodologia es basa en la projecció de triangles de sinistres acumulats per anys d'ocurrència i pagament.
- ULAE: és una provisió per les despeses fixes del departament de sinistres no assignades directament a un sinistre. Aquestes s'han estimat en base a la simplificació de l'annex II de les Directrius d'EIOPA sobre el càlcul de les provisions tècniques.

El càlcul s'ha fet globalment per a tots els grups homogenis i s'ha repartit proporcionalment a la provisió per a sinistres.

Per a cada un dels grups homogenis establerts es calculen les components de la provisió per a sinistres. Pel que fa a la PPL es mantenen les xifres del balanç com a millor estimació dels sinistres oberts.

On hi ha més rellevància en la qualitat de les dades i la tècnica actuarial és en el càlcul dels IBNR de l'Entitat. Els triangles que s'obtenen per a determinar el cost últim esperat es poden veure alterats pels canvis en els patrons de pagaments de l'Entitat.

## Marge de risc

El marge de risc serà aquell valor que garanteixi que el valor total de les provisions tècniques sigui equivalent a l'import que les empreses d'assegurances previsiblement exigirien per a poder assumir i complir amb les obligacions d'assegurances.

Es calcula conforme a l'article 42 del Reglament d'aplicació i serà equivalent al cost de finançar un import de fons propis admissibles igual al capital de solvència obligatori necessari per assumir les obligacions d'assegurances durant el seu període de vigència.

En el cas de Financera es considera que les obligacions actuals de les pòlisses en cartera no van més enllà d'un exercici i per aquest motiu no és necessari fer cap aproximació per als capitals en risc futurs. Per tant el marge de risc es calcularà en base al capital en risc del moment actual.

## Recuperables de reassegurança

La normativa estableix el càlcul de la millor estimació bruta de contractes de reassegurança. Els recuperables es calcularan de manera separada atenent a les peculiaritats pròpies de cada contracte.

Els imports recuperables dels contractes de reassegurança són l'equivalent a la millor estimació dels fluxos que existeixen entre Financera i cadascun dels contractes de reassegurança existents.

En aquests imports tindrà rellevància el nivell de retenció que Financera tingui i les comissions que s'estableixin en els contractes.

En base a les qualificacions creditícies de cada reassegurador i els imports recuperables es determina quina és la pèrdua probable per risc de fallida.

El càlcul dels imports recuperables de la reassegurança segueixen els mateixos principis i metodologies que la provisió millor estimació. Únicament caldrà ajustar-los per la probabilitat d'impagament de cadascuna de les contraparts.

## Nivell d'incertesa

El càlcul de la millor estimació s'ha de basar en informació actualitzada i fiable, i en hipòtesis realistes i es realitzarà d'acord amb mètodes actuàrials estadístics, adequats, aplicables i pertinents, tot i això però, les projeccions i els càlculs de Solvència II estan exposats a un elevat grau d'incertesa. Alguns dels principals elements que estan subjectes a aquesta incertesa són els següents:

- Despeses.
- Sinistralitat.
- Decisions dels prenedors.
- Canvis en l'entorn econòmic i financer.

Una evolució d'aquests elements diferent a l'esperada, podria presentar variabilitat o desviacions respecte a les quanties projectades.

## Grups homogenis

El càlcul de les provisions s'ha fet a través de grups de risc homogenis. Aquesta agrupació permet fer anàlisis estadístiques raonables que permetin l'elaboració d'hipòtesis consistents i realistes, evitant distorsions que provocarien no contemplar grups de riscos similars.

La segmentació mínima a l'hora de calcular les provisions tècniques és la de les línies de negocis que marca la Directiva de Solvència II.

Les obligacions derivades de les pòlisses s'assignaran a les línies de negoci que millor reflecteixin la naturalesa dels riscos. El criteri és el principi de l'essència sobre la forma, és a dir la segmentació reflecteix la natura dels riscos subjacents als contractes (essència), enlloc de la perspectiva legal.

En el cas de Financera els grups homogenis proposats estan en consonància l'annex I: Líneas de negoci del Reglament d'aplicació:

- Assegurança de responsabilitat civil de vehicles automòbils.
- Un altra assegurança de vehicles automòbils
- Assegurança d'incendi i altres danys als béns.
- Assegurança de responsabilitat civil general

Per proporcionalitat, no s'han modelitzat línies de negocis residuals, per als quals s'utilitzaran les xifres del balanç comptables.

A continuació es mostra un resum de les provisions explicades:

<b>Millor estimació</b>			
<i>Imports en milers d'euros</i>			
<b>Provisió</b>	<b>Directe</b>	<b>Reassegurança</b>	<b>Net</b>
Provisió Primes	1.777	330	1.447
Provisió Prestacions	7.820	5.336	2.484
Pèrdua Fallida	-	-37	37
<b>TOTAL</b>	<b>9.597</b>	<b>5.629</b>	<b>3.968</b>

Seguidament, es mostren els resultats anteriors diferenciant per línia de negoci:

#### Millor estimació per línia de negoci

Imports en milers d'euros

Provisió	Automòbils (*)	Responsabilitat Civil	Incendi i altres danys als béns	Resta	Total
<b>Provisió primes</b>					
Directe	995	515	212	55	<b>1.777</b>
Reassegurança	-110	431	-115	44	<b>250</b>
PB reassegurança					<b>80</b>
<i>Import net</i>	<i>1.105</i>	<i>84</i>	<i>327</i>	<i>11</i>	<i><b>1.447</b></i>
<b>Provisió prestacions</b>					
Directe	1.800	4.375	1.625	20	<b>7.820</b>
Reassegurança	166	4.012	1.143	15	<b>5.336</b>
<i>Import net</i>	<i>1.634</i>	<i>363</i>	<i>482</i>	<i>5</i>	<i><b>2.484</b></i>
<b>Probabilitat de fallida</b>					
Reassegurança					<b>-37</b>
<b>Millor estimació</b>					
Directe	2.795	4.890	1.837	75	<b>9.597</b>
Reassegurança (**)	56	4.443	1.028	59	<b>5.629</b>
<i>Import net</i>	<i>2.739</i>	<i>447</i>	<i>809</i>	<i>16</i>	<i><b>3.968</b></i>

(\*) Inclou assegurança de responsabilitat civil de vehicles automòbils i un altra assegurança de vehicles automòbils.

(\*\*) Incorpora la probabilitat de fallida del reassegurador i la PB.

## 5.3 Altres passius

### Passius per impostos diferits

Ajust generat per l'efecte impositiu de les diferències de valoració en les partides d'actiu i de passiu.

La partida de passius per impostos diferits prové del reconeixement del passiu per impost diferit derivat dels ajustos requerits per a la valoració del balanç econòmic segons solvència. Tal com estableix l'article 15 del Reglament delegat de Solvència II es reconeixeran i valoraran els impostos diferits que es reconeguin a efectes fiscals o de Solvència II.

A continuació es mostra un detall de les partides que han generat un passiu per impostos diferits:

#### Ajustos en balanç

Imports en milers d'euros

31/12/2021	Efecte	Ajust	Passiu per impost diferit (*)
Efectiu	+ Actiu	25	3
Best Estimate	- Passiu	1.394	139
<b>TOTAL</b>			<b>142</b>

(\*) 10% de l'ajust

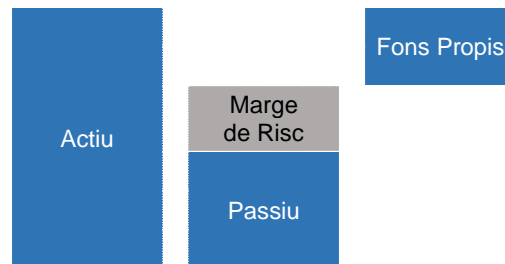
### Resta de partides del passiu

La resta de partides, no incloses en els apartats anteriorment mencionats, no tenen associat cap ajust per diferència en el criteri de valoració entre els estats financers i Solvència II.

## 6. Gestió del capital

### 6.1 Fons propis

Els fons propis admissibles fan referència a l'excés de capital resultant de la deducció dels passius al total dels actius. Tal i com ja s'ha comentat en l'apartat 5 del present informe, tant els actius com els passius s'han de valorar per l'import pel qual dues parts informades i independents intercanviarien un bé.



Tal i com s'indica en l'article 50 del Reglament d'aplicació, els elements dels fons propis s'han de classificar en els tres nivells, segons si es tracta d'elements de fons propis bàsics o complementaris i a la vegada, segons en quina mesura posseeixin determinades característiques de disponibilitat i capacitat d'absorció de pèrdues.

A tancament de l'exercici 2021 la Societat té la majoria dels seus fons propis classificats com Nivell 1, que són els de més alta qualitat i tots tenen la consideració de bàsics, no s'han computat fons propis complementaris.

A continuació mostrem la composició dels fons propis de Financera a 31 de desembre de 2021:

Fons Propis		
<i>Imports en milers d'euros</i>		
Fons Propis	Tier	Import
Capital social	1	1.262
Reserva de conciliació	1	4.108
Actius per impostos diferits nets	3	60
<b>TOTAL</b>		<b>5.430</b>

La reserva de conciliació representa l'excés de l'actiu sobre els passius, a partir del balanç econòmic, minorada del capital social i net del dividend previst a pagar durant el 2022.

La composició dels fons propis a 31 de desembre de 2020 era la següent:

<b>Fons Propis</b>		
<i>Imports en milers d'euros</i>		
<b>Fons Propis</b>	<b>Tier</b>	<b>Import</b>
Capital social	1	1.262
Reserva de conciliació	1	3.964
Actius per impostos diferits nets	3	36
<b>TOTAL</b>		<b>5.262</b>

## 6.2 Capital de solvència obligatori i capital mínim obligatori

El CSO és la quantia de fons propis que es requereix a una companyia d'assegurances per a poder operar, amb un mínim, el capital mínim obligatori. Per sota d'aquest mínim la companyia asseguradora no pot seguir desenvolupant la seva activitat. El càlcul del CMO ve determinat per la normativa en base a una sèrie de paràmetres.

El resultat obtingut ha estat el següent:

<b>Resultats CMO</b>	<b>31/12/2021</b>	<b>31/12/2020</b>
<i>Imports en milers d'euros</i>		
<b>CMO</b>	<b>Import</b>	<b>Import</b>
CMO	1.000	1.000

El resultat prové del mínim absolut que marca la Llei 12/2017. En l'article 42 de l'esmentada llei es diu que les asseguradores que operin en rams de no vida el capital mínim obligatori no pot ser inferior a 1.000 milers d'euros. Com el CMO combinat és inferior (748 milers d'euros) s'ha d'agafar el màxim entre les dues quanties.

El càlcul del CSO conforma la part central del Pilar I de la normativa de Solvència II. Es calcula a partir de la fórmula estàndard que té en compte tots els riscos de la companyia amb un nivell de confiança del 99,5% en l'àmbit temporal d'un any.

La fórmula estàndard contempla riscos i subriscos. Els riscos següents conformen el CSOB (capital de solvència obligatori bàsic):

- risc de mercat;
- risc de contrapart;
- risc de subscripció.

Posteriorment al CSOB es calcula el risc operacional que de forma agregada conforma el CSO. El càlcul del CSO es va conformant a partir de l'agregació dels diferents riscos i subriscos, no com una suma lineal, sinó com una suma correlacionada.

Un cop determinada la quantia del CSO, es calcula el rati de solvència:

$$\text{Rati de solvència} = \frac{\text{FFPP admissibles per cobrir CSO}}{\text{CSO}}$$

El rati de solvència ens indica el nivell de solvència de l'Entitat i el llindar per sota del qual no es pot situar, es fixa en el 100%. Un rati de solvència per sota del 100% ens indica que l'Entitat no disposa de fons propis admissibles suficients per a poder donar compliment a les pèrdues no esperades. Amb tot, s'ha de tenir en compte que amb nivells del rati a l'entorn del 100% és recomanable realitzar un seguiment periòdic de la seva evolució, ja que qualsevol canvi en les magnituds del balanç o del CSO podrien comportar un ràpid deteriorament.

A continuació, es presenta el CSO per els diferents riscos que els conformen:

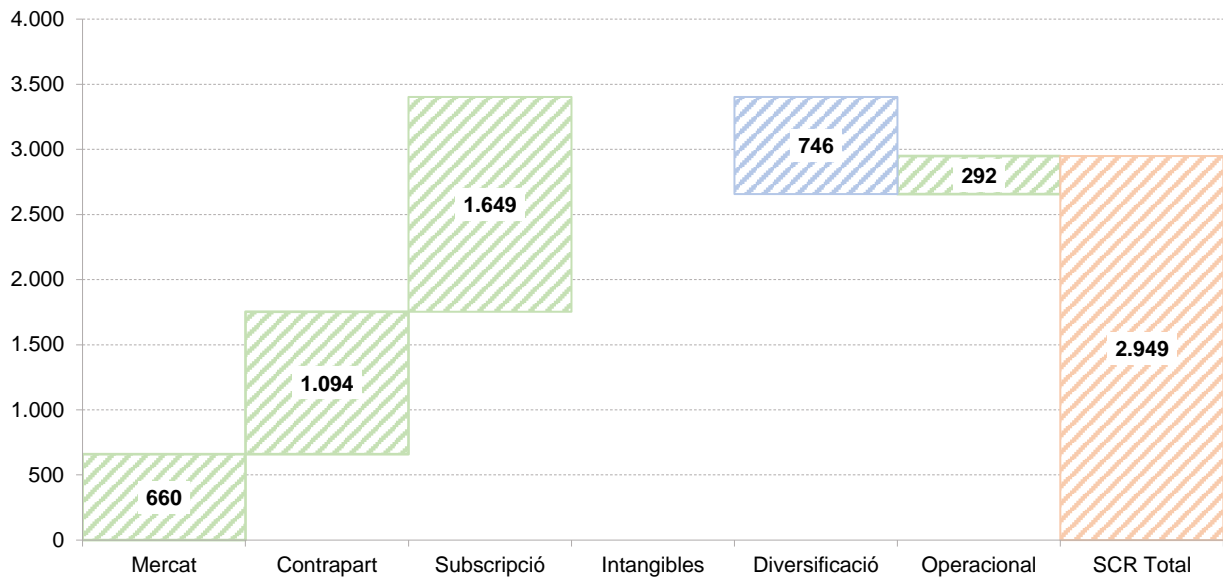
<b>Assignació del CSO per mòdul de risc</b>	<b>31/12/2021</b>	<b>31/12/2020</b>
<i>Imports en milers d'euros</i>		
<b>Mòdul de risc</b>	<b>Import</b>	<b>Import</b>
Risc de mercat	660	794
Risc de contrapart	1.094	1.948
Risc de subscripció	1.649	1.606
Diversificació	-746	-950
<b>Capital de Solvència Obligatori Bàsic</b>	<b>2.657</b>	<b>3.398</b>
Risc operacional	292	302
Ajust per absorció de pèrdues dels impostos diferits	0	0
<b>Capital de Solvència Obligatori</b>	<b>2.949</b>	<b>3.700</b>

L'Entitat ha optat per no contemplar l'ajust per absorció de pèrdues dels impostos diferits per un criteri de prudència.

Un cop realitzada la suma correlacionada dels riscos anteriors (CSOB) i afegint a posteriori el risc operacional, s'ha obtingut la càrrega de capital final (CSO).



Capital de solvència obligatori de l'actual exercici:



*Imports en milers d'euros*

Pel que fa a l'admissibilitat dels fons propis per cobrir el CSO i el CMO, atenent als límits i criteris d'admissibilitat que s'estableixen en l'article 61 del Reglament d'aplicació, els imports serien el següents:

Fons Propis admissibles CSO		31/12/2021	31/12/2020
<i>Imports en milers d'euros</i>			
Fons Propis	Tier	Import	Import
Capital social	1	1.262	1.262
Reserva de conciliació	1	4.108	3.964
Actius per impostos diferits nets	3	60	36
<b>TOTAL</b>		<b>5.430</b>	<b>5.262</b>

Fons Propis admissibles CMO		31/12/2021	31/12/2020
<i>Imports en milers d'euros</i>			
Fons Propis	Tier	Import	Import
Capital social	1	1.262	1.262
Reserva de conciliació	1	4.108	3.964
Actius per impostos diferits nets	3	-	-
<b>TOTAL</b>		<b>5.370</b>	<b>5.226</b>

L'única diferència són els fons propis de Nivell 3, ja que no són admissibles per a la cobertura del CMO.

Els actius per impostos diferits nets admissibles per a la cobertura del CSO, que són considerats Tier 3, tenen un pes relatiu poc significatiu i es preveu que es puguin absorbir dins de l'horitzó temporal d'un any.

A partir dels fons propis, CSO i CMO es poden calcular el ratis necessaris per a determinar la solvència de l'Entitat. Els dos ratis que s'utilitzen són el percentatge de fons propis sobre el CSO i el percentatge de fons propis sobre el CMO. Recordem que en els dos casos han de ser superiors a 100%.

Rati de solvència	31/12/2021	31/12/2020
FFPP / CSO:	184%	142%
FFPP / CMO:	537%	523%

Podem dir que la companyia és solvent en superar el llindar que marca la normativa de Solvència II, millorant a més el rati presentat respecte l'any anterior.

---

## Annex I

---

- Llei 12/2017, del 22 de juny, d'ordenació i supervisió d'assegurances i reassegurances del Principat d'Andorra (Llei 12/2017).
- Reglament de desenvolupament del que estableix la disposició final primera de la Llei 12/2017 del 22 de juny, d'ordenació i supervisió d'assegurances i reassegurances del Principat d'Andorra (Reglament de desenvolupament).
- Reglament d'aplicació de la Llei 12/2017 del 22 de juny, d'ordenació i supervisió d'assegurances i reassegurances del Principat d'Andorra (Reglament d'aplicació).
- Directiva 2009/138/CE del Parlament Europeu i del Consell, de 25 de novembre de 2009, sobre l'assegurança de vida, l'accés a l'activitat d'assegurança i de reassegurança i el seu exercici (Solvència II) (Directiva de Solvència II).
- Reglament Delegat (UE) 2015/35 de la Comissió de 10 d'octubre de 2014 pel que es completa la Directiva 2009/138/CE del Parlament Europeu i del Consell, de 25 de novembre de 2009, sobre l'assegurança de vida, l'accés a l'activitat d'assegurança i de reassegurança i el seu exercici (Solvència II) (Reglament delegat de Solvència II).